

Portefeuille Chorus II Croissance

Commentaire trimestriel au 31 décembre 2020



Survol des marchés

Rendements des marchés au 31 décembre 2020

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Revenu fixe					
Indice obligataire universel FTSE Canada	0,63	8,68	5,61	4,19	4,49
Indice obligataire Bloomberg Barclays Multiverse (couvert CAD)	1,07	5,33	4,58	4,20	4,47
Croissance					
Indice MSCI Canada (rendement global)	8,65	3,47	4,17	8,07	4,78
Indice MSCI USA (CAD) (rendement global)	7,79	18,61	15,12	13,08	16,28
Indice MSCI EAEO (CAD) (rendement global)	10,68	5,92	4,86	5,61	8,16
Indice MSCI Marchés émergents (CAD) (rendement global)	14,16	16,23	6,77	10,87	6,24
Indice MSCI Monde tous pays ex/Canada IMI (CAD) (rendement global)	10,38	14,50	10,51	10,28	12,12

Sources : Desjardins Société de placement inc., Morningstar inc.

Commentaires sur les rendements des marchés

- L'économie mondiale continue d'être grandement affectée par l'évolution du COVID-19. Une recrudescence dans plusieurs régions du monde a amené une détérioration temporaire de la conjoncture économique mondiale en raison des mesures mises en place pour freiner la pandémie. Le début des campagnes de vaccination dans plusieurs pays a toutefois alimenté la progression des principales places boursières dans le monde.
- Au Canada, la hausse du prix du pétrole et la forte progression du secteur financier ont contribué à la hausse du marché boursier, affichant une progression de 8,7 % au cours du trimestre¹. À l'instar de plusieurs autres banques centrales, la Banque du Canada a maintenu des conditions de financement très favorables pour aider l'économie à traverser la pandémie et favoriser une croissance post-COVID rapide.
- Aux États-Unis, l'élection présidentielle américaine a apporté son lot d'incertitudes. La victoire de Joe Biden devrait mener à plusieurs changements notamment en matière de politique commerciale, en santé et en environnement. Du côté des actions, les secteurs de la technologie et de la finance ont contribué à la progression de 8,8 % de l'indice MSCI USA en dollar canadien (rendement global). Le dollar canadien s'est apprécié face à la devise américaine, réduisant le rendement des actifs libellés en dollar américain.
- Le niveau de volatilité sur les marchés financiers mondiaux demeure relativement élevé en raison des incertitudes liées à l'évolution de la pandémie de COVID-19.
- Le quatrième trimestre clôt une année 2020 tumultueuse. Après une excellente année 2019, les marchés financiers maintenaient la cadence au début de 2020, jusqu'à ce que la pandémie de COVID-19 frappe. Ayant affiché de nets reculs en février et mars, les marchés boursiers ont fortement rebondi grâce aux programmes de relance des gouvernements, l'intervention des banques centrales et la réouverture des économies. Par la suite, les marchés ont fluctué au rythme de l'évolution de la pandémie et de la progression du développement et du déploiement des différents vaccins.
- Au final, l'année 2020 a été positive pour les principales places boursières et les marchés obligataires. À ce titre, les bourses américaines ont affiché une progression de 28,6 % durant l'année, alimentées par la forte hausse des titres technologiques². Ralenti par le secteur de l'énergie, le marché boursier canadien a affiché une progression de 3,5 % en 2020³. Du côté des obligations, les politiques monétaires expansionnistes des banques centrales ont exercé une pression à la baisse des taux directeurs, dont au Canada où ce contexte a contribué au rendement de 8,7 % durant l'année de l'indice obligataire universel FTSE Canada.

² Suivant le rendement annuel de l'indice MSCI USA en dollar canadien (rendement global).

³ Suivant le rendement annuel de l'indice MSCI Canada (rendement global).

¹ Suivant le rendement trimestriel de l'indice MSCI Canada (rendement global).

Rendements des portefeuilles (catégorie A) au 31 décembre 2020

	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le début des opérations	Date de début des opérations
Chorus II Croissance	6,65	11,59	11,59	6,25	6,49	6,96	2011/11/28
Chorus II Croissance ambitieux	7,82	12,12	12,12	6,56	7,04	7,94	2011/11/28
Chorus II Croissance maximale	8,29	11,70	11,70	6,60	7,31	8,57	2011/11/28
Chorus II Croissance 100 % Actions	Conformément à la législation en vigueur, les données sur le rendement ne peuvent pas être publiées pour les fonds qui existent depuis moins d'un an.						2020/04/14

Contrairement aux indices, le rendement des portefeuilles est établi après déduction des frais et dépenses.

Sources : Desjardins Société de placement inc.

Commentaires sur les rendements des portefeuilles au 31 décembre 2020

Revenu fixe (rendement de la catégorie A)

- Durant le trimestre, les fonds d'obligations canadiennes et mondiales ont enregistré des rendements positifs (0,78 % à 6,95 %), à l'exception du Fonds Obligations mondiales à rendement élevé, dont le rendement s'est établi à -6,21 %.
- Les fonds d'obligations canadiennes et étrangères ont contribué positivement aux rendements des portefeuilles croissance, quoique plus modestement.
- Les Fonds Obligations canadiennes (0,78 %) et Obligations mondiales de sociétés (2,94 %) sont ceux qui ont le plus contribué au rendement des portefeuilles.
- Suivant la tendance des deux derniers trimestres, les écarts de crédit ont continué de se resserrer, au bénéfice des sous-jacents détenant une plus grande proportion d'obligations de sociétés. Le resserrement a été plus prononcé pour les cotes de crédit plus faibles, et les marchés émergents ont également connu une croissance.
- Les Fonds Obligations des marchés émergents (9^e percentile) et Obligations mondiales à rendement global (13^e percentile) se sont appréciés de 6,95 % et 3,12 %, respectivement, au dernier trimestre.

Croissance (rendement de la catégorie A)

- Il convient de souligner qu'en moyenne, au-delà de 95 % de la contribution aux rendements des portefeuilles Chorus II axés croissance provient des fonds d'actions.
- Les fonds d'actions dédiés à la croissance affichent tous un rendement positif, variant de 6,20 % à 17,57 %.
- Les Fonds Actions mondiales croissance (11,27 %) et Actions mondiales petite capitalisation et (15,39 %) ont particulièrement fait progresser les rendements des portefeuilles au cours du trimestre.
- La contribution des actions canadiennes a été plus importante qu'au trimestre précédent. Les secteurs de l'énergie, des services financiers et de la consommation discrétionnaire au Canada expliquent les bons résultats.
- Le Fonds Actions outre-mer croissance (17,57 %) s'est démarqué en se classant parmi les meilleurs fonds d'actions internationales de sa catégorie (5^e percentile).
- Les *facteurs de style* ayant eu la plus grande incidence positive sur les rendements des portefeuilles sont *taille (pays développés)* et *valeur (Canada/EAEO)*. Inversement, les facteurs de style *momentum (notamment au Canada)* et *qualité (tous les marchés)* ont été défavorables.

Contribution au rendement des portefeuilles (catégorie A) au 31 décembre 2020

	Revenu fixe	Croissance	Répartition d'actif tactique
Chorus II Croissance	+	+++	+
Chorus II Croissance ambitieux	+	+++	+
Chorus II Croissance maximale	+	+++	+
Chorus II Croissance 100 % Actions	Conformément à la législation en vigueur, les données sur le rendement ne peuvent pas être publiées pour les fonds qui existent depuis moins d'un an.		

Commentaires sur la répartition d'actif tactique des portefeuilles au 31 décembre 2020

- Pour le trimestre, les interventions tactiques de Lazard Asset Management ont généré une légère plus-value par rapport aux allocations neutres, entre 0,01 % et 0,05 %. (*Cumul année 2020 : entre 1,48 % et 1,71 %*)
- Le mouvement reflète un retour du balancier vers l'optimisme avec une position favorisant la prise de risque. Cette rotation vers les actifs risqués privilégie à la fois les actions outre-mer et canadiennes, les actions de petite et moyenne capitalisation ainsi que les titres valeur.
- La rotation s'est poursuivie et favorise la diversification des placements au détriment des facteurs *croissance*, dont les grands bénéficiaires de la COVID-19 comme la technologie, et *momentum* vers les secteurs sensibles à l'activité économique.

Les informations incluses dans ce document sont présentées à des fins d'illustration et de discussion seulement. Elles ne devraient pas être considérées comme des conseils d'investissement ou des recommandations d'achat ou de vente de titres, ou des recommandations de stratégies de placement particulières. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. L'information se veut générale et destinée à illustrer et à présenter des exemples relatifs aux capacités de gestion du gestionnaire de portefeuille cité dans ce document. Toutes les perspectives, observations et opinions sont sujettes à des changements sans préavis. Les informations présentées sur le contexte de marché et la stratégie représentent un sommaire des observations du gestionnaire de portefeuille cité à l'égard des marchés dans leur ensemble et de sa stratégie à la date indiquée. Différentes perspectives peuvent être exprimées basées sur des styles de gestion, des objectifs, des opinions ou des philosophies différents. En aucun cas, ce document ne peut être reproduit, en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite du gestionnaire de portefeuille cité.

Les Fonds Desjardins ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement total annuels composés historiques en date du présent document qui tiennent compte des fluctuations de la valeur des titres et du réinvestissement de tous les montants distribués, mais non des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement et autres frais optionnels, ou de l'impôt sur le revenu payable par le porteur, lesquels auraient réduit le rendement. Un placement dans un organisme de placement collectif peut donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les Fonds Desjardins sont offerts par des courtiers inscrits.

La marque Desjardins est une marque de commerce de la Fédération des caisses Desjardins utilisée sous licence.